

【冠通研究】

宏观预期扰动加大，多矿空焦炭头寸可继续持有

制作日期：2024 年 12 月 4 日

【策略分析】

宏观预期扰动加大，多矿空焦炭头寸可继续持有

今日黑色系偏弱震荡，铁矿石表现相对较强，收盘价格重心小幅下移。产业层面看，日均铁水维持高位运行态势，短期铁水大幅下滑动力不强，港口成交表现较好，但供应端压力难有明显缓解，长期港口高库存去化仍存压力，仍抑制矿价上方空间。我们认为，当下材端矛盾有限，钢厂盈利率尚可，产业链负反馈预期不强，加之钢厂对于原料端的冬储补库开启，铁矿石基本面维持韧性；且近期人民币汇率持续回升亦对人民币矿价形成支撑，12 月份国内会议较多宏观预期交易或再度强化，总体上铁矿石建议区间内震荡偏强思路对待，宏观预期扰动或使得盘面波动加剧。操作上，前期多单适量持有，不过分追多，多矿空焦炭的套利可继续持有。2501 上方关注 840-850 区间压力。

【期货行情】



铁矿石 2501 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

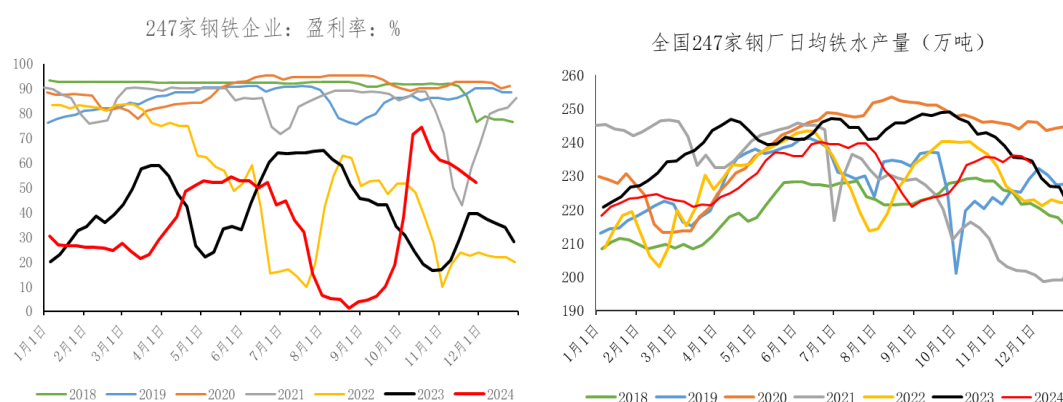
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2501 合约高开，盘中急跌后震荡反弹，最终收盘于 812 元/吨，+3.5 元/吨，涨跌幅+0.43%。成交量 21.95 万手，持仓 29.22 万手，-16656 手，今日铁矿石 2501 合约前二十名多头持仓为 182202 手，-327 手，前二十名空头持仓为 189993 手，-10718 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，11 月 18 日-11 月 24 日全球铁矿石发货量 3093.6 万吨，周环比增加 82.7 万吨。澳洲发运量 1748.0 万吨，环比增加 25.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1469.5 万吨，环比增加 33.8 万吨。巴西发运量 799.6 万吨，环比减少 36.6 万吨。中国 45 港铁矿到港总量 2297.2 万吨，环比减少 484.7 万吨；北方六港铁矿到港总量为 1027.9 万吨，环比减少 469.0 万吨。内矿方面，截止 11 月 22 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 41.34 万吨和 65.52%，环比-0.37 万吨/天和-0.6 个百分点。

基本面上，本期外矿发运周环比小幅回升，到港回落幅度较大，目前处于近几年同期偏高水平。今年年初以来，外矿发运和到港大部分时间处于同比偏高水平，总量压力较大；当下铁矿石价格基本上处在非主流矿山成本线上方，对于非主流矿山发运挤出作用有限，12 月份外矿年末发运冲量，供应端压力难有实质性缓解。需求端，铁水产量高位波动，短期成材供需矛盾尚可，高炉大幅减产动力不强，铁矿需求预计维持韧性。库存端，港口库存高位波动，需求上方空间受限，港口库存去化仍存压力，高库存仍施压矿价。



数据来源：钢联，冠通期货

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。